



# Halvårsrapport 2008

**Finanssektorens Pensionskasse**

**CVR 49 40 42 12**

## Hovedbegivenheder i 1. halvår 2008

- FSP Pension vinder europæisk investeringspris
- Outsourcing til Forca styrker FSP Pension
- Fortsat tilgang af nye kunder
- FSP Pension giver kunderne nye valgmuligheder
- Risikospredning minimerede tab på investeringer
- Negativt halvårsresultat
- Basiskapital på 2,4 mia. kr. pr. 30. juni 2008
- FSP Pension er fortsat solidt i Finanstilsynets grønne lys
- Dan-Ejendomme er ny administrator af FSP-ejendomme

## FSP Pension vinder europæisk investeringspris

FSP Pension fik i maj 2008 tildelt en af pensionsbranchens højeste udmærkelser – IPE Real Estate's Gold Award for bedste mellemstore europæiske institutionelle ejendomsinvestor.

Prisen uddeles af Europas førende magasin for pensionsbranchen: *Investment & Pensions Europe (IPE)*. FSP Pension fik den fornemme pris med disse tre begrundelser:

- En ti-årig strategi med et gennemsnitligt afkast på 13,5 % p.a. gennem de seneste fem år.
- Langsigtede afkast, der bidrager til FSP's samlede investeringsstrategi.
- Direkte investeringer i ejendomme i Danmark og indirekte investeringer gennem fonde i udlandet.

FSP Pension har omkring 15 % af formuen investeret i kvalitetsejendomme i Danmark, Europa og USA. Pensionskassen ser ejendomme som gode investeringer, der både bidrager til risikospredningen og er et godt forsvar mod inflation.

## Outsourcing til Forca styrker FSP Pension

FSP Pension indgik i juni en aftale med serviceselskabet Forca om outsourcing af FSP's medlemssystem og en række administrative opgaver. Outsourcingen forventes at reducere kundernes administrationsomkostninger med i gennemsnit ca. 7-800 kr. pr. år. Over en opsparingsperiode på 40 år giver det yderligere mindst 50.000 nutidskroner til selve pensionsopsparingen for hver kunde.

Samtidig giver outsourcingen medarbejderne i FSP Pension endnu bedre mulighed for at fokusere på vores kernekompetencer: En excellent kundebetjening og et godt langsigtet afkast - så FSP kan give kunderne "bedre råd, bedre liv".

Aftalen indebærer, at Forca fra 2010 overtager administrationen af pensionsordningerne for FSP Pensions 17.000 kunder. Allerede fra 2009 vil Forca varetage løn- og pensionsudbetalinger for FSP Pension. Dermed står FSP Pension også i fremtiden godt rustet til at matche konkurrencen i pensionsbranchen og være et stærkt alternativ til de kommercielle pensionselskaber.

En del af FSP Pensions medarbejdere får som led i aftalen ansættelse hos Forca.

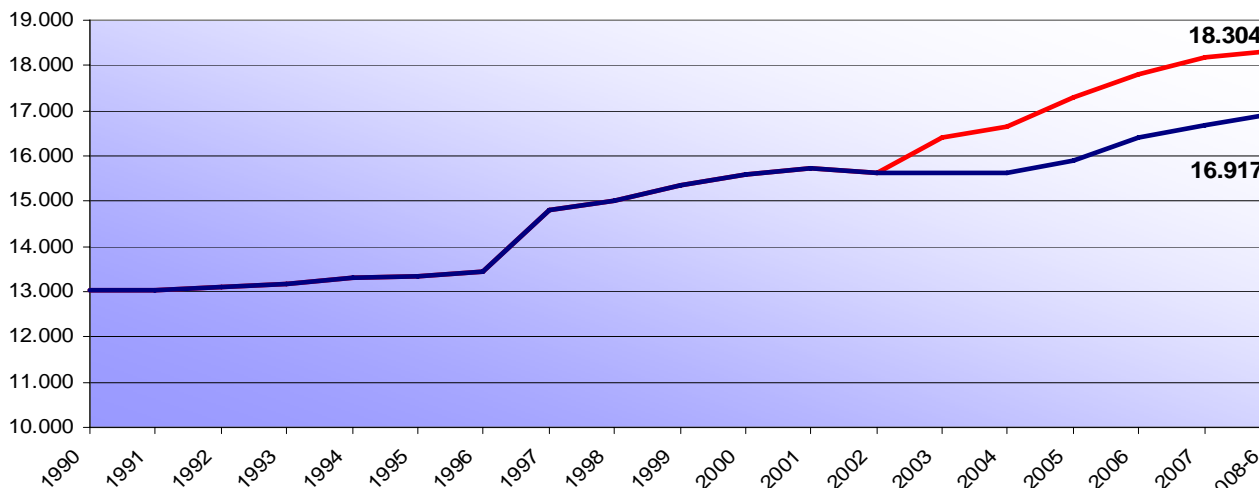
## Fortsat tilgang af nye kunder

FSP Pension fik i 1. halvår 2008 fortsat tilgang af nye kunder og FSP havde i alt 16.917 kunder ultimo juni 2008. Kundeantallet inkl. FSP Sundhedssikring er 18.304.

Kundetilgangen bidrog til en toplinevækst på knap 10 %. De samlede medlemsbidrag blev på 296,8 mio. kr. i 1. halvår 2008.

I 1. halvår 2008 indgik to nye virksomheder aftale om pensionsordning, seks eksisterende virksomhedskunder udvidede pensionsaftalen med FSP, ni nye virksomheder indgik aftale om FSP Sundhedssikring, og to virksomheder tegnede FSP Gruppeliv.

### Kundeudvikling 1990-2008 inkl. FSP Sundhedssikring



FSP oplever øget konkurrence i pensionsbranchen, især inden for sundhedssikring, og derfor er det glædeligt, at FSP Pension kan levere gode og konkurrencedygtige produkter, som tiltrækker nye kunder.

I en nylig redegørelse konkluderede Konkurrencestyrelsen, at der mangler konkurrence i pensionsbranchen. FSP Pension er helt enig med vores brancheorganisationen Forsikring & Pension, som har afvist konklusionerne i redegørelsen. F & P kalder konklusionerne forfejlet og mener, at Styrelsen ikke forstår det danske pensionssystem og konkurrencen mellem pensionsinstitutterne

### FSP indfører midlertidig invalidepension

Generalforsamlingen i april 2008 vedtog at indføre midlertidig invalidepension ved langvarig sygdom, hvis en kunde mister mindst 2/3 af erhvervsevnen. Dermed er kunderne sikret en økonomisk tryghed under langvarig sygdom, hvor der tidligere kun kunne udbetales invalidepension, hvis tabet af erhvervsevnen var varigt. Ordningen gælder for kunder i afdeling FSP Pension og træder i kraft pr. 1. oktober 2008. Der gælder dog en karenperiode på seks måneder, som er den periode, hvor arbejdsgiveren typisk forsætter lønudbetalingen under langvarig sygdom. FSP Pension kan udbetale midlertidig invalidepension i op til tre år.

### Nye muligheder i FSP WebLink

I februar 2008 indgik FSP Pension et samarbejde med Morningstar, der er en uafhængig og webbaseret leverandør af informationer og analyser om investeringer. Som led i samarbejdet kan kunderne sammenligne afkast og udvikling i FSP's WebLink-fonde med tilsvarende fonde hos andre pensionsinstitutter.

FSP WebLink er også blevet udbygget med Morningstar's investeringsskole, som giver en række grundlæggende beskrivelser af investeringer, risici og risikospredning. Desuden byder FSP WebLink på en investeringsguide, som giver den enkelte kunde forslag om sammensætningen af investeringerne ud fra kundens egen risikoprofil.

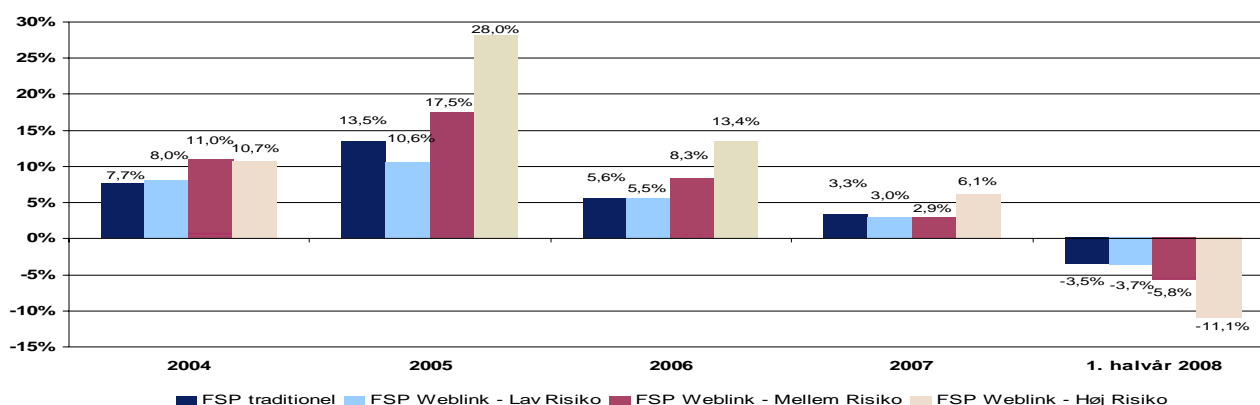
Som led i moderniseringen af FSP WebLink har kunderne fået nye valgmuligheder og kan sammensætte investeringerne mere individuelt end hidtil. En del af opsparingen kan eksempelvis placeres i de tre FSP Vælger-fonde, hvor FSP sammensætter investeringerne, og en anden del kan placeres i de øvrige fonde, som mere selektivt investerer i aktier, obligationer og ejendomme fordelt på forskellige geografiske områder og brancher.

## Risikospredning minimerede tab på investeringer

1. halvår 2008 var præget af fortsat turbulens på aktiemarkederne med store kursfald og kursudsving over perioden. Imidlertid begrænsede FSP Pensions fokus på risikospredning halvårets tab. Der var positive afkast fra råvarer. Unoterede aktier og FSP Pensions egne ejendomme i Danmark gav samlet et nogenlunde neutralt afkast, mens der var tab på øvrige aktier, obligationer og ejendomsfonde.

Halvårets afkast på investeringerne (N1) blev på -3,8 % før skat og -3,2 % efter skat. De tre WebLink-fonde, hvor FSP sammensætter investeringerne, gav også negative afkast i 1. halvår 2008. FSP Pension følger nøje udviklingen på investeringsmarkederne for at udnytte mulighederne for at fastholde et godt langsigtet afkast.

### Afkast for FSP Traditionel og FSP Vælger fonde 2004-2008



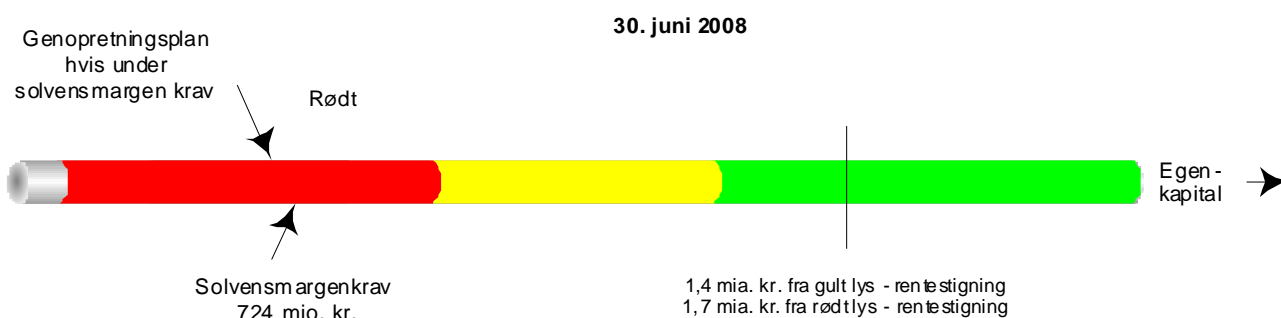
## Negativt halvårsresultat

Pensionskassens resultat for 1. halvår 2008 blev et underskud på 873 mio. kr. Underskuddet skyldes kurstab på investeringerne. FSP's basiskapital er fortsat solid og udgør 2,4 mia. kr. pr. 30. juni 2008. Lovgivningens solvensmargenkrav er 724 mio. kr. ultimo juni 2008.

## FSP solidt i grønt trafiklys

Ultimo 1. halvår 2008 var FSP Pension fortsat solidt i Finanstilsynets grønne risikoniveau, trods halvårets turbulens på aktiemarkederne. Dermed fastholder Pensionskassen et fornuftigt råderum til at investere aktivt. Pensionskassens afstand til Finanstilsynets gule og røde trafiklys er vist i figuren.

### FSP's reserver i henhold til Finanstilsynets risikoniveauer



## Administration af Sundhedssikring samlet hos FSP

FSP Pension har foretaget nogle tilpasninger af FSP Sundhedssikring, så vi fortsat kan tilbyde kunderne en særdeles konkurrencedygtig ordning. FSP har samtidig samlet administrationen af ordningen i eget regi for at sikre et højt og ensartet serviceniveau for alle kunder. Ændringen betyder, at FSP Pension står for sagsbehandlingen af alle skader. Hidtil har skadesbehandlingen for ægtefæller, samlevere og børn været outsourcet.

## Udbetaling af PAL-kompensation

FSP Pension ansøgte i foråret 2008 om økonomisk kompensation på kundernes vegne for den nye skærpede PAL-beskatning (Pensionsafkastloven). Udbetalingen af PAL-kompensationen til kunderne forventes at ske i løbet af efteråret 2008.

Udbetalingen bliver beregnet særskilt for hver enkelt kunde og skal kompensere for pensionsafkastskatten på 15 %, som fra og med 2008 også kommer til at gælde for afkast på ejendomsinvesteringer og indeksobligationer. Kompensationen kan derfor betragtes som et midlertidigt lån, som Skat gradvist opkræver i de kommende år i form af øget pensionsafkastskat.

## Dan-Ejendomme er ny administrator af FSP-ejendomme

I april 2008 overtog Dan-Ejendomme administrationen af FSP Pensions mere end 20 boligejendomme og godt 1.100 lejemål i Danmark. Skiftet til Dan-Ejendomme medfører endnu bedre service for beboerne og en mere effektiv administration for FSP Pension. Konverteringen til Dan-Ejendommens it-system er gået godt uden væsentlige gener for beboerne, som har fået adgang til et intranet med nyttige informationer om de enkelte ejendomme.

## God fremdrift i tre boligprojekter

FSP modtog i 1. kvartal 2008 de 56 gårdhave- og rækkehuse samt fælleshuset i bebyggelsen Slotshusene i det nordlige Hørsholm. Alt er allerede udlejet.

Byggeriet af 67 lejligheder centralt beliggende og direkte til Odense Å er forløbet planmæssigt, og de første lejere flytter ind ultimo september 2008.

I Vallensbæk vest for København og tæt på søer, strand, skov og natur købte FSP Pension i juni 33 nybyggede og flot indrettede rækkehuse. Solsikkehusene hedder bebyggelsen, som er tegnet af arkitektfirmaet Vandkunsten. Udlejningen er gået over al forventning, idet alt allerede er udlejet.



## Nyt bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem Steen Pommeritz, Danske Bank, udtrådte ved udgangen af 1. halvår 2008 af bestyrelsen for FSP Pension i forbindelse med sin pensionering. René Holm, Danske Kreds, 49 år, der er valgt som suppleant for Steen Pommeritz, indtrådte derfor pr. 1. juli 2008 som nyt bestyrelsesmedlem i FSP Pension for den resterende valgperiode indtil den ordinære generalforsamling i 2010.

## Risikoforhold

FSP Pensions risikoforhold er i al væsentlighed uændrede i forhold til beskrivelsen i afsnittet om "Riskostyring og compliance" på side 35 i Årsrapport 2007.

## Forventninger til hele 2008

FSP Pension er som andre investorer påvirket af uroen på verdens finansmarkeder, men er velkonsolideret som beskrevet ovenfor. Den store usikkerhed på de finansielle markeder gør det vanskeligt at foretage et realistisk skøn for årets investeringsafkast. Som følge heraf har FSP Pension valgt at fastholde forventningerne til årets resultat som udtrykt i Årsrapporten 2007, som i henhold til sædvanlig praksis er baseret på branchens generelle samfundsforudsætninger.

## Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet er aflagt efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (Regnskabsbekendtgørelsen) og omfatter modervirksomheden Finanssektorens Pensionskasse (FSP Pension) og dattervirksomheden FSP Invest F.M.B.A., hvor FSP har bestemmende indflydelse.

Der er i 2008 ikke sket ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af koncern virksomhedernes regnskaber med eliminering af interne transaktioner, mellemværender og aktiebesiddelser.

Anvendt regnskabspraksis følger i øvrigt beskrivelsen i Årsrapporten 2007 for koncernen og modervirksomheden Finanssektorens Pensionskasse, side 49-51. Der er dog ikke foretaget overskudsdisponering mv., fordi dette først finder sted ved aflæggelsen af årsrapporten for 2008.

## Direktionens og bestyrelsens underskrifter

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2008 for Finanssektorens Pensionskasse.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningen for forsikringsvirksomheder, herunder Finanstilsynets bekendtgørelser. Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter for perioden 1. januar til 30. juni 2008.

Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og modervirksomheden kan påvirkes af.

København, den 27. august 2008

**Direktion**

Steen Jørgensen

**Bestyrelse**

Claus E. Petersen  
formand

Michael Budolfson  
næstformand

Børge Hansen

Birgitte Hagen

René Holm

Jan Steen Jensen

Pia Lærke

Ane Marie Holm Nielsen

Knud Pedersen

Hans Erik Rasmussen

Tina Rønfeldt

## Koncernregnskab for 1. halvår 2008

### Balance

#### Aktiver

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.2008 mio. kr.	31.12.2007 mio. kr.	30.06.2008 mio. kr.	31.12.2007 mio. kr.
<b>Materielle aktiver</b>				
Driftsmidler	0,7	0,8	0,7	0,8
Domicilejendom	40,3	40,3	40,3	40,3
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>40,9</b>	<b>41,1</b>	<b>40,9</b>	<b>41,1</b>
<b>Investeringsaktiver</b>				
<b>Investeringsejendomme</b>	<b>1.919,3</b>	<b>1.814,3</b>	<b>1.919,3</b>	<b>1.814,3</b>
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			<b>10.629,6</b>	<b>11.721,7</b>
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>314,4</b>	<b>384,7</b>	<b>314,4</b>	<b>384,7</b>
<b>Andre finansielle investeringsaktiver</b>				
Kapitalandele	5.747,6	6.802,7	2.599,5	2.755,8
Investeringsforeningsandele	4.214,5	4.286,9	4.185,9	4.260,0
Obligationer	7.775,9	7.886,3	773,2	667,6
Pantesikrede udlån	0,4	0,6	0,4	0,6
Indlån i kreditinstitutter	587,0	916,5	356,9	692,6
Øvrige	156,5	49,6	155,1	33,3
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>18.481,8</b>	<b>19.942,6</b>	<b>8.070,9</b>	<b>8.409,9</b>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>20.715,6</b>	<b>22.141,6</b>	<b>20.934,2</b>	<b>22.330,6</b>
<b>Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter</b>	<b>127,8</b>	<b>109,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Tilgodehavender</b>				
Genforsikringsandele af pensionshensættelser	323,8	323,8	323,8	323,8
Tilgodehavender hos medlemmer	0,4	0,0	0,4	0,0
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>324,2</b>	<b>323,8</b>	<b>324,2</b>	<b>323,8</b>
<b>Andre aktiver</b>				
Aktuelle skatteaktiver	125,4	10,7	125,4	10,7
Likvide beholdninger	434,0	294,8	365,5	205,5
Øvrige aktiver	48,8	47,6	33,6	32,9
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>608,2</b>	<b>353,1</b>	<b>524,5</b>	<b>249,1</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Tilgodehavende renter	81,1	68,6	19,9	8,7
Andre periodeafgrænsningsposter	23,4	22,4	23,4	22,4
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>104,5</b>	<b>91,0</b>	<b>43,4</b>	<b>31,1</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>21.921,1</b>	<b>23.060,4</b>	<b>21.867,1</b>	<b>22.975,7</b>

## Balance

### Passiver

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.2008 mio. kr.	31.12.2007 mio. kr.	30.06.2008 mio. kr.	31.12.2007 mio. kr.
<b>Egenkapital</b>				
Opskrivningshenlæggelser	1,8	1,8	1,8	1,8
Overført overskud	2.209,3	3.081,9	2.209,3	3.081,9
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.211,0</b>	<b>3.083,7</b>	<b>2.211,0</b>	<b>3.083,7</b>
<b>Pensionsmæssige hensættelser</b>				
Garanterede ydelser	13.132,4	13.349,2	13.132,4	13.349,2
Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	1.621,9	1.638,0	1.621,9	1.638,0
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3.348,9	2.953,8	3.348,9	2.953,8
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<b>18.103,3</b>	<b>17.941,0</b>	<b>18.103,3</b>	<b>17.941,0</b>
<b>Erstatningshensættelser</b>				
Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring	3,6	3,6	3,6	3,6
Erstatningshensættelser f.e.r.	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Erstatningshensættelser i alt</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>
<b>Særlige bonushensættelser</b>	<b>227,4</b>	<b>227,9</b>	<b>227,4</b>	<b>227,9</b>
<b>Hensættelse til unit-linked kontrakter</b>	<b>127,8</b>	<b>109,8</b>	<b>127,8</b>	<b>109,8</b>
<b>Hensættelse til pensionsaftaler og investeringskontrakter i alt</b>	<b>18.462,0</b>	<b>18.282,3</b>	<b>18.462,0</b>	<b>18.282,3</b>
<b>Gæld</b>				
Gæld i forbindelse med pensionsaftaler m.v.	13,5	13,4	13,5	13,4
Gæld til kreditinstitutter	858,5	904,1	858,5	904,1
Aktuelle skatteforpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	375,9	776,9	321,9	692,2
<b>Gæld i alt</b>	<b>1.248,0</b>	<b>1.694,4</b>	<b>1.194,0</b>	<b>1.609,7</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>21.921,1</b>	<b>23.060,4</b>	<b>21.867,1</b>	<b>22.975,7</b>

## Resultatopgørelse

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.2008 mio. kr.	30.06.2007 mio. kr.	30.06.2008 mio. kr.	30.06.2007 mio. kr.
Medlemsbidrag	298,2	272,1	298,2	272,1
Afgivne genforsikringsbidrag	-1,4	-1,6	-1,4	-1,6
<b>Medlemsbidrag f.e.r. i alt</b>	<b>296,8</b>	<b>270,5</b>	<b>296,8</b>	<b>270,5</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	-655,0	65,6
Indtægter fra associerede virksomheder	-70,3	43,0	-70,3	43,0
Indtægter af investeringsejendomme	28,9	30,4	28,9	30,4
Renteindtægter og udbytter mv.	461,1	502,8	124,1	262,8
Kursreguleringer	-1.183,0	91,0	-191,2	263,5
Renteudgifter	-20,8	-16,4	-20,8	-16,4
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-17,4	-19,4	-17,2	-17,5
<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>-801,6</b>	<b>631,4</b>	<b>-801,6</b>	<b>631,4</b>
<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>114,7</b>	<b>-89,7</b>	<b>114,7</b>	<b>-89,7</b>
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>-686,9</b>	<b>541,8</b>	<b>-686,9</b>	<b>541,8</b>
Udbetalte pensionsydelse	-285,4	-272,3	-285,4	-272,3
Modtaget genforsikringsdækning	10,0	10,3	10,0	10,3
Ændring i erstatningshensættelser	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Pensionsydelse f.e.r., i alt</b>	<b>-275,4</b>	<b>-262,0</b>	<b>-275,4</b>	<b>-262,0</b>
Ændring i pensionshensættelser	-107,0	-11,3	-107,0	-11,3
Ændring i genforsikringsandel	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Ændring i pensionshensættelse f.e.r., i alt</b>	<b>-107,0</b>	<b>-11,3</b>	<b>-107,0</b>	<b>-11,3</b>
Årets tilskrevne bonus	-61,9	-58,7	-61,9	-58,7
Ændring i særlige bonushensættelser	0,5	-0,1	0,5	-0,1
<b>Bonus, i alt</b>	<b>-61,4</b>	<b>-58,8</b>	<b>-61,4</b>	<b>-58,8</b>
<b>Ændring i hensættelse for unit-linked kontrakter</b>	<b>-18,0</b>	<b>-11,3</b>	<b>-18,0</b>	<b>-11,3</b>
<b>Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>	<b>-19,3</b>	<b>-18,8</b>	<b>-19,3</b>	<b>-18,8</b>
<b>Overført investeringsafkast</b>	<b>60,1</b>	<b>-108,0</b>	<b>60,1</b>	<b>-108,0</b>
<b>TEKNISK RESULTAT</b>	<b>-811,1</b>	<b>342,1</b>	<b>-811,1</b>	<b>342,1</b>
<b>Teknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,0</b>
Egenkapitalens investeringsafkast	-70,1	125,8	-70,1	125,8
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>-882,7</b>	<b>466,9</b>	<b>-882,7</b>	<b>466,9</b>
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	10,0	-17,9	10,0	-17,9
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-872,7</b>	<b>449,0</b>	<b>-872,7</b>	<b>449,0</b>